

学校编码: 10384

分类号_____密级 _____

学号: X200515151

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

信托公司的盈利模式

The profit pattern of a trust company

李 国 棋

指导教师姓名: 屈 文 洲 教授

专 业 名 称: 工商管理 (EMBA)

论文提交日期: 2008 年 6 月

论文答辩日期: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2008 年 6 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博士论文摘要库

中文摘要

银行、证券、信托和保险构成金融业四大支柱。在中国，说到金融业的四大支柱，主要是从金融产品供应商的角度说的。然而由于信托行业从成立之初起，就被定位为金融体系中的“拾遗补缺”者，这样的定位必然导致信托公司业务上的庞杂性。在这样的背景下，信托公司的业务定位非常不清晰，且历史上经历了一系列重大变化，导致信托公司至今尚未形成稳固的经营模式和盈利模式，而相比之下，银行、保险、证券这三类金融机构的功能定位都是非常清晰的，实践中的业务模式也是稳固和确定的。因此，信托业要想和商业银行、保险公司、证券公司一样，获得规模化发展，必须具有自己专属性的业务领域。

2006年12月中国银监会下发《信托投资公司管理办法》和《信托投资公司资金信托业务管理暂行办法》，对信托公司的功能定位和业务方向进行了根本性和颠覆性的改革。在此背景下，我国信托公司如何在日趋激烈的竞争市场中找准位置、确立自己合适的业务定位，使我国信托公司不仅能在激烈竞争中生存下去，并且通过正确的业务定位，实现信托公司持续、稳定、健康经营，增强自身实力和核心竞争力，最终使信托公司能发展成为与银行、保险、证券并驾齐驱的我国四大金融支柱之一，这一课题已经成为我国信托公司当前一个紧迫和必要的热点问题。因此，在这种形势下，研究我国信托公司盈利模式对促进我国信托业的健康、持续、稳定发展具有十分重要的理论意义与实践价值。

本文共六章，各章的主要内容如下：

第一章，前言。首先提出本文的选题背景，其次阐述信托公司盈利模式研究的意义，第三对文中提到的相关概念进行界定，第四评析了本文的创新点，最后提出本文的架构。

第二章对国内有关信托公司功能定位、业务定位以及盈利模式的理论研究进行了回顾，并提出本文的研究范围。

第三章、第四章和第五章是本文的主体。第三章对信托公司本身进行了剖析，分析信托公司发展的优势与劣势。第四章对美、英、日三国信托业的经营模式进行了分析，希望能为中国信托公司的发展提供借鉴。第五章在上述两章的基础上，

引入了价值链分析工具，首先分析了我国信托公司现有的盈利模式，然后分别从传统业务领域和创新业务领域入手，探讨各业务领域是否能成为信托公司的核心盈利模式，最后指出信托公司核心业务的选择及盈利模式的确定。

第六章是结论部分，除了给出研究结论，还对未来信托业的发展进行了展望，并给出本文的建议。

关键词：信托公司；盈利模式

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

The bank , bond , trust and insurance compose the financial industry 4-big pillar. In China, speaks of the financial industry 4-big pillar, mainly is says from the financial product supplier's angle. Because the trust profession from had been established, is located "appropriate lost property in financial system fills a vacancy ", such localization causes the trust company service inevitably numerous and disorderly. Under such background, trust company's service localization is not extremely clear, also in the history has experienced a series of tremendous changes, causes the trust company not yet to form the stable management pattern and the profit pattern until now, but comparatively, the bank, the insurance, the negotiable securities these three kind of financial organ function localization all is extremely clear, in the practice service pattern also is stable and definite.

In December , 2006 the Chinese silver prison meeting distributes "interim procedures to lower levels the trust and investment corporation manages way " and "trust and investment corporation fund trust business manages", direction has carried out the ultimacy and the reformation queering nature's pitch on trust company function allocation and business. Under this background, how does Our country Trust company look for the accurate position day by day in the keen competition market, establishes oneself appropriate service localization, becomes Our country Trust company current one urgent and the essential hot topic.

The this article altogether six chapters, each chapter of primary coverage is as follows:

First chapter, foreword. First proposed this article selected topic background, next the elaboration trust company gains the pattern research significance, in the third pair of article mentioned the related concept carries on the limits, fourth has evaluated this article innovation spot, finally proposes this article construction.

Second chapter to the domestic related trust company function localization, the service localization as well as the profit pattern fundamental research has carried on the review, and proposes this article research scope.

Third chapter, fourth chapter and the fifth chapter is this article main body. Third chapter has carried on the analysis to trust company itself, the superiority and the

inferiority which the analysis trust company develops. Fourth chapter to American, English, the date Three Kingdoms trust industry management pattern has carried on the analysis, hoped can provide the model for the China Trust company's development. Fifth chapter in the above two chapter of foundations, has introduced the value chain analysis tool, first has analyzed Our country Trust company existing profit pattern, then separately from the traditional service domain and innovation service domain obtaining, discusses various services domain whether can become the trust company the core profit pattern, finally points out the trust company core business the choice and the profit pattern determination.

Sixth chapter is the conclusion part, except gives the research conclusion, but also has carried on the forecast to the future trust industry development, and gives this article the suggestion.

Key words: Trust company; Profit pattern

目 录

第 1 章 前言	1
1.1 选题背景	1
1.2 研究意义	2
1.3 相关概念的界定	3
1.4 研究创新	3
1.5 研究框架	3
第 2 章 文献综述	5
2.1 关于信托公司功能定位研究的文献综述	5
2.2 关于信托公司业务定位以及盈利模式研究的文献综述	5
2.3 文献综述小结	6
第 3 章 信托公司发展的优势与劣势	8
3.1 信托公司的优势	8
3.2 信托公司的劣势	9
第 4 章 各国信托行业模式的研究	11
4.1 对英国信托业模式的研究	11
4.2 对美国信托业模式的研究	12
4.3 对日本信托业模式的研究	13
第 5 章 我国信托公司盈利模式的选择	17
5.1 我国信托公司现有盈利模式	18
5.2 传统业务领域	20
5.2.1 银信链结理财产品	20
5.2.2 证券投资信托业务	22
5.2.3 产业领域信托业务——房地产信托产品	24
5.2.4 贷款业务	25
5.3 创新业务领域	26

5.3.1 私募股权投资基金（PE）	26
5.3.2 资产证券化	29
5.3.3 规模性资产管理业务	33
5.4 信托公司核心业务的选择及盈利模式的确定	34
第 6 章 研究结论与展望	41
6.1 论文主要工作	41
6.2 本文建议	42
参考文献.....	40
致 谢.....	42

图表索引

图 4-1	日本现行的金融体系图.....	14
图 5-1	信托公司的价值链结构图.....	17
图 5-2	PE 业务的操作流程.....	29
图 5-3	兴业银行 2007 年兴元一期信贷资产证券化信托产品设计结构 .	31
图 5-4	兴业银行 2007 年兴元一期信贷资产证券化信托产品参与机构 .	32
表 3-1	2006 年信托公司发展的制约因素分析.....	9
表 4-1	美国信托业经营的主要项目.....	13
表 4-2	日本信托银行受托财产构成.....	13
表 5-1	2007 年 3-9 月份银信合作理财产品数据统计（共发行 245 支）	22
表 5-2	我国房地产信托产品与 REITs 的比较.....	25

厦门大学博硕士论文摘要库

第1章 前言

1.1 选题背景

2006年12月中国银监会下发《信托投资公司管理办法》和《信托投资公司资金信托业务管理暂行办法》，对信托公司的功能定位和业务方向进行了根本性和颠覆性的改革，被业界称为“信托新政”。其中对涉及信托公司固有信托业务、关联交易、资本金、合格投资人、受益权转让、资金信托合同份数、异地信托等内容进行重大修改和调整。核心是固有业务压缩、信托业务规范、关联交易清理，要求在受人之托、代人理财的基本定位下，限制信托公司业务中同业拆放、贷款、融资租赁业务，并将固有投资业务范围界定为金融类公司股权投资、自用固定资产投资和短期投资。原则上取消实业投资，充分保证资产的流动性。同时，信托公司不得办理存款、资金拆入、发行债券、资产回购等任何形式的负债业务。不得以经营资金信托或者其他业务的名义吸收存款。降低对外担保比例，限定不超过净资产的一定比例。新规定迫使现有信托公司必须进行业务转型，以业务剥离、公司转制等方式逐步压缩固有业务。对现有信托业务范围进行梳理。

在我国政策规定和法律基础的导向下，当前信托公司多数采用综合经营型的公司经营模式。部分信托公司盲目追求做“加法”，追求多领域展业、多市场涉足、多手段组合的全能“金融超市”，导致信托公司的盈利模式十分模糊，基本无经营特色可言，各公司开展的业务领域和产品结构同质性极强，投融资领域过于分散和广泛，难以形成规范和较具竞争力、经营特色明显的和有持续性的专业化信托公司。

这种模式所进一步衍生出来的负面效应就是：各信托公司的专业能力和人才结构不能与分散和庞杂的业务结构相匹配，公司整体业务驾驭能力、风险识别、判断防范控制能力以及投资决策能力普遍不足，最终可能导致经营风险不断积聚。

在目前的外部环境和经营水平基础上，如不尽快转型为专业化的信托公司其被边缘化的趋势将进一步加剧，某些业务领域的现有市场份额将进一步被瓜分，一些具有强烈同质性的业务很容易被其他机构所取代。在上述背景下，“信托新

政”的提出是帮助信托公司痛下决心，断臂求生，以实现根本性功能再造的契机。

1.2 研究意义

从其他国家的情况看，所谓银行、证券、信托和保险构成金融业四大支柱，主要不是从金融供应商的角度出发，而是从金融功能角度出发得出这个结论的。在多数国家，银行是金融产品的综合提供商，虽然也可能存在不同种类的金融产品提供商，但许多国家的金融都是混业经营，银行不仅提供存贷款和结算等银行业务服务，而且提供信托产品、证券产品和保险产品。

在中国，金融体系由于历史演化的原因，形成了银行、证券公司、信托公司和保险公司分业提供金融产品的格局。因此，说到金融业的四大支柱，主要是从金融产品供应商的角度说的。在中国，按照分业经营的原则，各种金融产品各自由不同类型的金融机构提供。虽然近几年中，各类金融机构的功能演化一直在进行中，最明显的变化就是银行、证券（含证券投资基金）和保险公司均以各种名目切入信托产品的经营，但是总体而言，分业经营不但仍然是法定的原则，而且其他机构切入信托产品的经营，在业务品种方面仍然维系着与信托公司的基本区别，例如银行的理财产品的投资对象主要是货币市场基金，证券公司和基金公司的理财产品主要投资对象是证券和基金等，都与信托公司提供的信托产品有些微差异。

然而由于信托行业从成立之初起，就被定位为金融体系中的“拾遗补缺”者，这样的功能定位必然导致信托公司业务的庞杂性。在这样的背景下，信托公司的功能定位非常不清晰，且历史上经历了一系列重大变化，导致信托公司至今尚未形成稳固的经营模式和盈利模式，而相比之下，银行、保险、证券这三类金融机构的功能定位都是非常清晰的，实践中的业务模式也是稳固和确定的。因此，信托业要想和商业银行、保险公司、证券公司一样，获得规模化发展，必须具有自己专属性的业务领域。

在此情况下，我国信托公司如何在日趋激烈的竞争市场中找准位置、确立自己合适的业务定位，使我国信托公司不仅能在激烈竞争中生存下去，并且通过正确的业务定位，实现信托公司持续、稳定、健康经营，增强自身实力和核心竞争力，最终使信托公司能发展成为与银行、保险、证券并驾齐驱的我国四大金融支

柱之一，这一课题已经成为我国信托公司当前一个紧迫和必要的热点问题。因此，在这种形势下，研究我国信托公司盈利模式对促进我国信托业的健康、持续、稳定发展具有十分重要的理论意义与实践价值。

1.3 相关概念的界定

原始信托主要是为执行或管理遗产、资助公益事业、抚养孤儿寡母而设立的，以盈利为目的从事信托业务的公司出现在 19 世纪，是现代信托业发展的萌芽。

现代信托还没有公认的定义，依作者的意见，现代信托应具有以下几个特点：首先，现代信托是由从事信托业务、以盈利为目的的金融机构开展的信托业务；其次，现代信托的主要业务是各类金融信托业务，而不是原始的遗产信托；第三，具有开放的金融环境，在资本市场和货币市场有可供选择的金融投资工具；第四，有完善的金融监管制度和风险防范机制。从上述几个特点看，我国信托公司原来从事的银行信贷称不上现代信托业务。

1.4 研究创新

本文在继承前人研究的基础上，对我国信托公司的盈利模式进行了研究，研究的创新主要体现在：

第一，目前国内学者或业内人士对我国信托业功能定位的研究文章不少，但对信托公司业务定位以及盈利模式研究的文章少之又少，且这些研究文献均没有考虑“信托新政”这个背景。因此，本文在“信托新政”的背景下，以 2006 年各信托公司的财务数据为基础，分别从传统业务领域和创新业务领域入手，分析了各业务领域是否能成为信托公司的核心盈利模式。

第二，本文研究时机的意义突出。本文采用的数据多为 2006 年的，而 2006 是“信托新政”实施前的最后一年。

1.5 研究框架

本文共六章，各章的主要内容如下：

第一章，前言。首先提出本文的选题背景，其次阐述信托公司盈利模式研究的意义，第三对文中提到的相关概念进行界定，第四评析了本文的创新点，最后提出本文的架构。

第二章对国内有关信托公司功能定位、业务定位以及盈利模式的理论研究进行了回顾，并提出本文的研究范围。

第三章、第四章和第五章是本文的主体。第三章对信托公司本身进行了剖析，分析信托公司发展的优势与劣势。第四章对美、英、日三国信托业的经营模式进行了分析，希望能为中国信托公司的发展提供借鉴。第五章在上述两章的基础上，引入了价值链分析工具，首先分析了我国信托公司现有的盈利模式，然后分别从传统业务领域和创新业务领域入手，探讨各业务领域是否能成为信托公司的核心盈利模式，最后指出信托公司核心业务的选择及盈利模式的确定。

第六章是结论部分，除了给出研究结论，还对未来信托业的发展进行了展望，并给出本文的建议。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库